

ИЗУЧЕНИЕ АКТУАЛЬНЫХ ПРОБЛЕМ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА В КУРСЕ «ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ»

Павловская Э.Ф.

*УО «Витебский государственный медицинский университет»,
Республика Беларусь*

В процессе изучения курса «Экономическая теория» большой интерес у студентов вызывают проблемы развития финансового рынка, в том числе рынка ценных бумаг, в финансовой системе государства. При рассмотрении данных проблем преподавателю обязательно необходимо опираться на конкретный материал, раскрывающий содержание финансовой политики Республики Беларусь.

Рынок ценных бумаг – совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг между его участниками.

Цель рынка ценных бумаг – аккумулировать финансовые ресурсы и обеспечить возможность их перераспределения путем совершения различными участниками рынка разнообразных операций с ценными бумагами, то есть осуществлять посредничество в движении временно свободных денежных средств от инвесторов к эмитентам ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг Республики Беларусь состоит из следующих основных сегментов: корпоративных ценных бумаг (акции, облигации); государственных ценных бумаг (ГКО, ГДО); муниципальных ценных бумаг (жилищных облигационных займов); ценных бумаг коммерческих банков (векселей, депозитных и сберегательных сертификатов).

Корпоративные ценные бумаги представлены преимущественно акциями предприятий и банков, облигациями. Акционированные предприятия практически не выпускают облигации. По состоянию на 1 июля 2009 года в Беларуси числилось 2498 акционерных обществ, в том числе ОАО – 1822, ЗАО – 2416.

Ценные бумаги обращаются на первичном и вторичном рынках. Первичный рынок – это рынок первичных эмиссий ценных бумаг, на котором осуществляется их начальное размещение среди инвесторов. На вторичном рынке обращаются реализованные на первичном рынке ценные бумаги.

В современных условиях первичный рынок преобладает над вторичным, но активно развиваются оба. По данным Департамента по ценным бумагам, Минфина Республики Беларусь в первом полугодии 2009 года стоимость акций, находящихся в обращении, возросла на

17% до 36,5 трлн. Вг на 1 июля, в том числе стоимость акций ОАО увеличилась на 24,2% до 26,72 трлн. Вг, ЗАО – на 0,9% до 9,78 трлн. Вг. Стоимость корпоративных облигаций, находящихся в обращении в январе-июле 2009 года возросла: в национальной валюте – на 25,1% до 2,693 трлн. Вг, в долларах США – в 4,4 раза до 441,16 млн USD, в евро – в 9,2 раза до 275,9 млн EUR на 1 августа 2009 года. Суммарный объем вторичных торгов корпоративными облигациями в июле 2009 года составил 145,04 млрд Вг.

Крупнейшие отечественные банки активно размещают облигации собственной эмиссии на Белорусской валютно-фондовой бирже (БВФБ). Так, в середине августа 2009 года БВФБ зарегистрировала биржевые облигации Белагропромбанка 54 выпуска на сумму 100 млрд Вг номинальной стоимостью 1млн Вг за единицу. Доходность по облигациям установлена на уровне ставки рефинансирования национального банка + 4% с выплатой купонного дохода 1 раз в квартал.

На рынке государственных ценных бумаг обращаются:

- краткосрочные государственные облигации (ГКО) со сроком обращения до одного года. Облигации выпускаются от имени Совета министров Республики Беларусь Министерством финансов с целью привлечения временно свободных средств юридических и физических лиц, в том числе иностранных, для возмещения дефицита республиканского бюджета;

- долгосрочные государственные облигации (ДГО) со сроком обращения 1 год и более. Эти облигации также выпускаются Министерством финансов и могут использоваться первичными держателями при расчетах за товары, а также могут выступать предметом залоговых обязательств;

- государственные долгосрочные облигации с купонным доходом (ГДО) со сроком погашения 1 год и более;

- краткосрочные обязательства Национального банка (КО) со сроком обращения от 2-х недель до месяца. Обязательства предназначены для регулирования денежной массы в обращении.

Разработаны правила выпуска облигаций Национального банка Республики Беларусь с купонным доходом и на предъявителя, номинированных в свободно конвертируемой валюте. Эти облигации предназначены, прежде всего, для привлечения свободных средств населения республики, хранимых в свободно конвертируемой валюте и не размещенных ранее в банках.

Первичными инвесторами на рынке государственных ценных бумаг выступают кредитные учреждения (банки), вторичными – кредитные и нефинансовые организации.

В структуре сделок БВФБ преобладают сделки с государственными ценными бумагами. Рост привлекательности рынка государст-

венных ценных бумаг обусловлен разнообразием сроков обращения, активизацией вторичного рынка, сохранением положительной реальной доходности государственных облигаций.

Муниципальные ценные бумаги в Беларуси представлены облигациями Минского и Брестского жилищных займов. Средний срок их обращения составляет 115 дней. Эти облигации обращаются и на вторичном рынке. Указами Президента Республики Беларусь были установлены льготы на доходы субъектов хозяйствования по операциям с ними. В конце августа 2009 года допущены к обращению на БВФБ облигации Брестского облисполкома 2-5 выпусков на общую сумму 204,8 млрд Вт.

Депозитные и сберегательные сертификаты выпускаются банками республики на срок до одного года; векселя – на срок около одного месяца. В республике также выпускаются и товарные векселя.

Расширяется номенклатура выпускаемых ценных бумаг. С 3 августа 2009 года БВФБ ввела в обращение фьючерские контракты.

В настоящее время в Республике Беларусь созданы необходимые условия для эффективного функционирования и дальнейшего развития рынка ценных бумаг. Национальный фондовый рынок уже достиг того уровня развития, когда использование его возможностей может в значительной степени способствовать решению важных экономических проблем: финансирование экономического роста, повышение инвестиционной активности предприятий.

Изучение проблем экономической теории с опорой на анализ актуальных проблем социально-экономического развития страны позволяет студентам глубже усвоить сложные вопросы курса и имеет важное значение для гуманизации профессионального образования.